

**Cuadro #4 :
Orígenes de las variaciones de la base monetaria**

(flujo en millones de córdobas) 24 de mayo de 2018.

Conceptos	2015	2016	2017	I trim.	Abril	Mayo						II Trim	Ene-May.
						I Sem.	II sem	24	III sem	Acum.			
1.- Factores externos	5,641.7	(3,263.1)	2,839.4	2,593.8	1,301.6	184.8	(320.8)	(257.4)	(743.6)	(879.6)	422.0	3,015.7	
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(105.3)	(9,188.2)	(768.7)	1,667.2	1,221.2	0.0	(357.8)	(282.5)	(787.1)	(1,144.9)	76.4	1,743.6	
1.2.- Cordobización de divisas	5,949.1	5,385.7	3,886.9	921.3	83.4	185.2	37.3	25.1	43.4	266.0	349.4	1,270.7	
1.3.- Otros movimientos del SPNF	(202.2)	(114.8)	(137.5)	5.6	(3.0)	(0.4)	0.0	0.0	0.0	(0.4)	(3.4)	2.1	
1.4.- Otros	0.0	654.2	(141.3)	(0.4)	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.7)	
2.- Factores internos	517.2	2,739.8	1,136.3	(3,929.0)	(1,698.8)	(1,140.0)	735.6	(498.7)	(90.6)	(495.1)	(2,193.8)	(6,122.8)	
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(533.4)	(306.1)	(2,164.0)	(3,718.6)	(606.6)	(1,203.0)	1,139.1	(477.2)	64.6	0.7	(605.9)	(4,324.5)	
2.1.1.- Sector público no financiero	(552.8)	(730.7)	(1,027.6)	0.0	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.0)	(3.0)	
2.1.1.1- Bono del tesoro	0.0	(96.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.1.2- Bono bancario	(179.4)	(242.3)	(155.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.1.3- Bono de capitalización	(373.4)	(392.1)	(872.1)	0.0	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.0)	(3.0)	
2.1.2.- Reportos y depósitos monetarios (neto) 2/	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.8	100.8	100.8	100.8	
2.1.2.1 - Reportos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.8	100.8	100.8	100.8	
2.1.2.2- Depósitos monetarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.3.- Cámara de compensación	59.5	0.0	(0.3)	0.2	0.4	0.7	(1.3)	(0.2)	0.3	(0.3)	0.1	0.3	
2.1.4.- Banco Produzcamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.6.- Letras BCN	15.7	915.9	(1,356.0)	(4,167.3)	556.0	(3.7)	890.4	0.0	(9.5)	877.2	1,433.3	(2,734.0)	
2.1.7.- Letras a 1 día pagaderas en córdobas.1/	0.0	0.0	0.0	(449.9)	(260.1)	(800.0)	450.0	(230.0)	220.0	(130.0)	(390.1)	(840.0)	
2.1.8.- Bonos BCN	179.4	242.3	155.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.9.- Título especiales de inversión (TEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.10.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
2.1.11. Depositos a plazo gobierno	(235.2)	(733.6)	64.3	898.4	(900.0)	(400.0)	(200.0)	(247.0)	(247.0)	(847.0)	(1,747.0)	(848.6)	
2.2.- Depósitos en el BCN	(412.5)	1,935.2	2,055.4	(507.8)	(1,562.2)	22.1	(468.1)	(19.6)	(164.8)	(610.7)	(2,172.9)	(2,680.7)	
2.2.1.- Sector público no financiero	(695.5)	1,969.9	1,992.4	(491.0)	(1,559.9)	19.0	(468.1)	(19.3)	(164.3)	(613.4)	(2,173.4)	(2,664.4)	
2.2.2.- Banco Produzcamos	(0.0)	(0.0)	(30.0)	(3.2)	3.2	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	3.1	(0.1)	
2.2.3.- Otras instituciones	282.9	(33.5)	93.2	(12.7)	(5.2)	1.8	(0.3)	(0.0)	(0.0)	1.4	(3.8)	(16.5)	
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	0.1	(1.2)	(0.3)	(0.8)	(0.2)	1.3	0.4	(0.4)	(0.3)	1.4	1.1	0.3	
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	1,200.7	1,145.9	1,239.7	314.2	94.1	24.4	59.4	(1.9)	6.5	90.2	184.2	498.4	
2.4.- Otros activos y pasivos netos	262.4	(35.3)	5.2	(16.7)	376.0	16.5	5.1	0.0	3.2	24.8	400.8	384.0	
3.- Base monetaria	6,158.9	(523.4)	3,975.6	(1,335.2)	(397.2)	(955.2)	414.8	(756.1)	(834.2)	(1,374.7)	(1,771.9)	(3,107.1)	
3.1.- Emisión	1,900.2	2,020.4	2,615.3	(286.5)	(806.3)	(841.9)	907.5	(256.8)	(549.9)	(484.4)	(1,290.6)	(1,577.1)	
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	4,258.6	(2,543.7)	1,360.3	(1,048.7)	409.1	(113.3)	(492.7)	(499.3)	(284.3)	(890.3)	(481.2)	(1,530.0)	
1/ :(+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria													
Memo:													
Crédito más depósitos SPNF	(4,115.9)	(156.8)	(4,419.3)	1,543.0	1,144.7	94.3	960.8	518.6	549.5	1,604.6	2,749.2	4,292.2	
	142.7	(2,700.5)	(3,088.9)	491.0	1,557.0	(19.0)	468.1	19.3	164.3	613.4	2,170.4	2,661.4	
Bancos y Financieras	(4,258.6)	2,543.7	(1,360.3)	1,048.7	(409.1)	113.3	492.7	499.3	385.0	991.1	582.0	1,630.7	
Banco Produzcamos	0.0	0.0	30.0	3.2	(3.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.1	0.1	(3.1)	0.1	

Nota: Datos preliminares

1/ : Operaciones monetarias diarias de absorción conforme a Resolución CD-BCN-L-3-17, del seis de diciembre de dos mil diecisiete, publicada en La Gaceta, Diario Oficial, No. 241 del diecinueve de diciembre de dos mil diecisiete.

2/: Operaciones monetarias diarias de absorción e inyección de liquidez conforme a Resolución CD-BCN-XIX-1-18 y CD-BCN-XXII-1-18, del 04 y 21 de mayo 2018.

Fuente: Banco Central de Nicaragua